

NSL (NSL TB)

BUY

บมจ. เอ็นแอสแอล ฟู้ดส์

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	19.0
Price (13/05/2021)	16.5
up/downside (%)	+15.2%
SET Index	1,528.32
Sector	Food & Beverage
IOD 2020	N/R
THAI CAC	N/A

กำไร 2Q21 ดีกว่าคาด และน่าจะดีต่อใน 2H21

กำไร 2Q21 ดีกว่าคาด จากอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าคาด

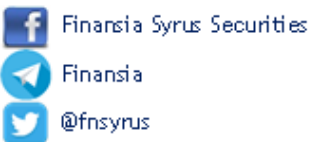
กำไรสุทธิ 2Q21 เท่ากับ 67 ลบ. (+19.6% Q-Q, +123.3% Y-Y) ดีกว่าคาด 8% (เรคาดไว้ 62 ลบ.) ถือเป็นกำไรสูงสุดใหม่ เพราะได้รับอานิสงส์เชิงบวกจากกระแส WFH / Study from home ทำให้สินค้าหลักของบริษัทอย่าง แชนด์วิชอบร้อนขายดี และเป็นสินค้าที่ขายดีใน Delivery Channel ด้วย ส่งผลให้รายได้ใน 2Q21 เติบโตดี +4.6% Q-Q, +30.4% Y-Y และด้วยการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้น กอปรกับการปรับ Sourcing สินค้า รวมถึงการเจรจาต่อรองกับ Supplier ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นขยับขึ้น ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 19.2% (เรคาดไว้ 18.7%) จาก 18.7% ใน 1Q21 และ 15.6% ใน 2Q20 ในขณะที่ค่าใช้จ่ายขยับขึ้น +7.5% Q-Q, +35.8% Y-Y มาจากค่าใช้จ่ายทางการตลาด, บุคลากรที่เพิ่มขึ้น และคาดมีค่าใช้จ่ายเข้าตลาดขรรู้เข้ามาเล็กน้อย ในขณะที่ค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่จะถูกรับรู้ในส่วนทุน แต่เป็นค่าใช้จ่ายทางภาษีได้ ทำให้อัตรากำไรจ่ายในไตรมาสนี้ลดลงเป็น 12.7% จากปกติ 20% รวมถึงภาวะดอกเบี้ยจ่ายลดลงจากการนำเงิน IPO ไปชำระหนี้บางส่วน

คงประมาณการกำไรและราคาเป้าหมาย

บริษัทมีกำไรสุทธิ 1H21 เท่ากับ 123 ลบ. (+98% Y-Y) คิดเป็น 54% ของประมาณการทั้งปี เรายังมองแนวโน้มกำไร 2H21 ยังโตต่อเนื่องจากรายได้แชนด์วิชอบร้อนและกลุ่มเบเกอรี่ที่ยังดีจากมาตรการล็อกดาวน์ที่เข้มงวดขึ้น แม้ระยะสั้นช่วงปลายเดือน ก.ค.-ต้น ส.ค. อาจได้รับผลกระทบจากภาวะสินค้าขาดสต็อกในสาขาของลูกค้าเป็นบางพื้นที่ เนื่องจากบริษัทใช้บริการคลังสินค้าของลูกค้าในการกระจายสินค้าไปแต่ละสาขา แต่ด้วยรายได้รวมในเดือน ก.ค. ยังทำได้ดี ในขณะที่สถานการณ์คลังสินค้าปัจจุบันเริ่มคลี่คลายเป็นลำดับ จึงคาดรายได้จะกลับมาฟื้นตัวในช่วงครึ่งหลังของส.ค. และต่อเนื่องไปยัง ก.ย. และคาดกำไรใน 4Q21 จะถูกหนุนจากการฟื้นตัวของสถานการณ์ COVID-19 จึงคาดหวังเห็นการฟื้นตัวของธุรกิจ Food Service และยังมีแผนออกสินค้าใหม่ทั้งกลุ่มเบเกอรี่ และ Ready to eat รวมถึงยังมี Upside จากการขายสินค้าให้กับ 7-11 ในกัมพูชาด้วย ดังนั้นเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2021-22 ไว้ตามเดิมที่ 226 ลบ. (+49.4% Y-Y) และ 272 ลบ. (+20.5% Y-Y) ตามลำดับ และคงราคาเป้าหมายปี 2022 เท่ากับ 19 บาท (อิง PE เดิม 21 เท่า)

ประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาลงวด 1H21 หุ้นละ 0.25 บาท คิดเป็น Yield 1.3% กำหนดขึ้น XD 30 ส.ค. และจ่ายเงิน 10 ก.ย.

Analyst: Sureeporn Teewasuwet
 Register No.: 040694
 Tel.: +662 646 9972
 email: sureeporn.t@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com



2Q21 Earnings Results						
(Bt mn)	2Q21	1Q21	% Q-Q	2Q20	% Y-Y	Comment
Revenues	798	763	4.6	612	30.4	▪ รายได้รวมเติบโตสูง Y-Y และยังโตได้ Q-Q มาจากสินค้าแชนด์วิชอบร้อนที่ขายดี
Cost of services	645	621	3.9	517	24.8	
Gross profit	153	142	7.7	95	61.0	▪ อัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้นกว่าคาด และเป็นจุดสูงสุดใหม่ จากการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้น, การปรับ Sourcing สินค้า รวมถึงการเจรจาต่อรองกับ Supplier
SG&A	72	67	7.5	53	35.8	
Normalized earning	67	56	19.6	30	123.3	▪ ค่าใช้จ่ายปรับสูงขึ้นจากค่าใช้จ่ายทางการตลาด, บุคลากรที่เพิ่มขึ้น และคาดมีค่าใช้จ่ายเข้าตลาดขรรู้เข้ามาเล็กน้อย
Net profit	67	56	19.6	30	123.3	
Gross margin (%)	19.2	18.7	0.5	15.6	3.6	
SG&A to sales (%)	9.1	8.7	0.4	8.7	0.4	
Net profit margin (%)	8.4	7.4	1.0	4.9	3.5	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	3,370	2,923	3,461	3,968	4,392
Cost of sales	2,867	2,448	2,879	3,289	3,629
Gross profit	503	475	583	679	764
SG&A	280	264	287	329	365
Operating profit	223	211	295	349	399
Other income	3	4	3	4	4
EBIT	226	215	299	353	403
EBITDA	330	321	420	499	564
Interest charge	29	24	16	13	12
Tax on income	40	39	57	68	70
Earnings after tax	156	151	226	272	321
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	156	151	226	272	321
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	156	151	226	272	321

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	156	151	226	272	321
Deprec. & amortization	104	106	121	146	161
Change in working capital	-149	-57	51	-8	-8
Other adjustments	74	77	0	0	0
Cash flow from operations	185	277	398	410	474
Capital expenditure	-55	-49	-150	-250	-150
Others	-10	-2	-34	-8	-6
Cash flow from investing	-70	-35	-184	-258	-156
Free cash flow	115	242	214	153	318
Net borrowings	41	32	-203	-88	-10
Equity capital raised	0	55	872	0	0
Dividends paid	-75	-225	-113	-136	-160
Others	-81	-112	-7	5	4
Cash flow from financing	-115	-250	549	-219	-166
Net change in cash	0	-8	763	-67	152

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash	18	10	773	706	858
Accounts receivable	438	413	474	544	602
Inventory	112	142	158	180	199
Other current assets	4	1	2	2	2
Total current assets	572	567	1,406	1,432	1,661
Investments	0	0	0	0	0
Plant, property & equipment	1,041	983	1,012	1,116	1,105
Other assets	23	25	59	67	73
Total assets	1,636	1,575	2,477	2,615	2,839
Short-term loans	100	224	164	151	158
Accounts payable	437	404	552	631	696
Current maturities	98	109	75	75	75
Other current liabilities	105	55	35	40	44
Total current liabilities	740	792	826	896	973
Long-term debt	389	286	177	102	85
Other non-current liab.	33	42	35	40	44
Total non-current liab.	422	328	211	142	129
Total liabilities	1,162	1,120	1,037	1,038	1,102
Registered capital	170	300	300	300	300
Paid up capital	170	225	300	300	300
Share premium	0	0	797	797	797
Legal reserve	15	30	30	30	30
Retained earnings	288	200	313	449	609
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	473	455	1,440	1,576	1,737

Key Ratios

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	7.6	-13.3	18.4	14.6	10.7
EBITDA	45.1	-2.7	30.8	18.9	13.0
Net profit	97.2	-3.1	49.4	20.5	17.7
Normalized earnings	96.1	-3.1	49.4	20.5	17.7
Profitability (%)					
Gross profit margin	14.9	16.2	16.8	17.1	17.4
EBITDA margin	13.9	11.0	12.1	12.6	12.9
EBIT margin	6.7	7.4	8.6	8.9	9.2
Normalized profit margin	4.6	5.2	6.5	6.9	7.3
Net profit margin	4.6	5.2	6.5	6.9	7.3
Normalized ROA	9.6	9.6	9.1	10.4	11.3
Normalized ROE	33.0	33.3	15.7	17.3	18.5
Normalized ROCE	25.2	27.5	18.1	20.6	21.6
Risk (x)					
D/E	2.5	2.5	0.7	0.7	0.6
Net D/E	2.4	2.4	0.2	0.2	0.1
Net debt/EBITDA	3.5	3.5	0.6	0.7	0.4
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.92	0.68	0.75	0.91	1.07
Normalized EPS	0.92	0.67	0.75	0.91	1.07
EBITDA	1.94	1.43	1.40	1.66	1.88
Book value	2.78	1.52	4.80	5.25	5.79
Dividend	0.00	0.04	0.38	0.45	0.53
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	17.9	24.3	21.9	18.2	15.4
Norm P/E	17.9	24.5	21.9	18.2	15.4
P/BV	5.9	10.9	3.4	3.1	2.9
EV/EBITDA	12.0	15.0	12.4	10.6	9.2
Dividend yield (%)	0.0	0.3	2.3	2.8	3.2

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500</p>	<p>สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999</p>	<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</p>
<p>สาขา บางนา 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร 02-740-7100</p>	<p>สาขา มินท์ ทาวเวอร์ ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9 อาคาร มินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ 719 ถนนบรมหัตถ์ทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700</p>	<p>สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p>สาขา สาทร เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร 02-036-4859</p>
<p>สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ช.อภัยหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>	<p>สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</p>		
<p>สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-711</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร เลขที่ 813/30 ถนนนเรศวร ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045</p>
<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.หาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>
<p>สาขา ดรง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุตะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4</p>			

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2020

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
100-90		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
<50	no logo given	n/a

สัญลักษณ์ N/R หมายถึง "ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR"

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2563 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 24 มิถุนายน 2562) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC